

УДК 336.66

## ***АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ***

***Чугурян А.А.***

*магистрант*

*Приднестровский государственный университет им. Т.Г.Шевченко*

*г. Тирасполь, Приднестровье*

***Ватаман И.В.***

*к.э.н., доцент, кафедра «Финансы и кредит»*

*Приднестровский государственный университет им. Т.Г.Шевченко г.*

*Тирасполь, Приднестровье*

**Аннотация.** В статье проведен анализ состава и структуры капитала Научно-производственного закрытого акционерного общества «Электромаш», специализирующегося на производстве электрооборудования для топливно-энергетической, горнодобывающей, химической и других отраслей промышленности и энергетики в том числе и АЭС.

**Ключевые слова:** структура капитала, финансовое состояние, организация, оценка, анализ, источники капитала, собственный капитал, заемный капитал.

## ***ANALYSIS OF THE COMPOSITION AND CAPITAL STRUCTURE OF THE ENTERPRISE***

***Chuguryan A.A.***

*Undergraduate student*

*Shevchenko State University of Pridnestrovie*

*Tiraspol, Pridnestrovie*

***Vataman I.V.***

*PhD, associate Professor, Department of Finance and Credit*

*Shevchenko State University of Pridnestrovie  
Tiraspol, Pridnestrovie*

**Annotation.** The article analyzes the composition and structure of capital of the Scientific and Production Closed Joint-Stock Company Electromash, specializing in the production of electrical equipment for the fuel and energy, mining, industrial and energy industries.

**Keywords:** capital structure, financial condition, organization, assessment, analysis, sources of capital, equity, debt capital.

Каждому предприятию в процессе своей деятельности необходимо понимать, насколько эффективно оно использует капитал, как добиться его оптимальной структуры. Более того, изучение эффективности структуры капитала должно изучаться в динамике.

Вопросом исследования структуры капитала занимались очень многие российские и зарубежные авторы, однако, в рамках Приднестровья, учитывая специфику приднестровских предприятий, этот вопрос недостаточно исследован, поэтому считается целесообразным адаптировать некоторые российские методики анализа капитала и применить их в рамках приднестровского предприятия. Насколько возможно анализировать эффективность деятельности приднестровского предприятия путем применения российских и зарубежных методик анализа, мы пытаемся выяснить в данной статье.

В представленной статье проводится анализ динамики и структуры источников капитала, анализ структурных показателей собственного капитала путем применения российских методик расчета различных показателей.

Анализ состава и структуры капитала экономического субъекта, как правило, проводят в динамике, непосредственно, на основании данных

балансового отчета о финансовом положении (бухгалтерского баланса) и отчета об изменении собственного капитала. Задачами такого анализа являются:

- оценка состава и структуры капитала на начало и конец периода времени, который анализируется;
- исследование динамики состава и структуры капитала за период, в котором проводится анализ;
- оценка направлений использования капитала на основе анализа: горизонтального и вертикального.

Данные, которые приводятся в пассиве балансового отчета о финансовом положении, непосредственно, дают установить, случившиеся изменения в составе и структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот экономического субъекта долгосрочных и краткосрочных заемных средств, т.е. пассив балансового отчета указывает источники средств и кому, непосредственно, обязана за них организация [1].

Эффективное управление активами экономического субъекта, в свою очередь, включает в себя разработку и последовательную реализацию политики управления активами. В большинстве случаев, как правило, особое внимание финансовые менеджеры уделяют управлению части активов – основными средствами.

Таким образом, с целью сохранения деятельности организации непрерывной и эффективной, нужно непрерывно реализовывать управление активами. Это достигается путем рационального и эффективного применения наличных денежных ресурсов за счет вложения их в финансовые активы, инвестирования в обновление основных средств, приобретения нематериальных активов.

Общая цель управления основными средствами достигается в виде частных целей: количественная и качественная оценка основных средств; поиск возможных резервов наилучшего применения основных средств; оценка результативности вариантов изменения и развития объектов основных средств.

При полном анализе экономических показателей необходимо обратить внимание на все внутренние документы организации, а также на порядок их формирования. Только имея полную картину из всех данных отчетности можно осуществить полный анализ и обеспечить формирование и отражение в учете оптимальных финансовых результатов деятельности любой организации.

В современных условиях хозяйствования грамотная оценка экономической эффективности деятельности экономического субъекта имеет первостепенное значение как для принятия управленческих решений по оперативным задачам, так и для максимизации прибыли и обеспечения стабильного экономического положения предприятия в будущем.

Рентабельность и объемы производства, как правило, влияют на величину абсолютной прибыли, что является ключом к привлечению инвестиций и формированию эффективной кредитной системы на основе возврата.

Оценка вероятности банкротства и анализ финансового состояния предприятия служат основой для принятия верного решения в системе управления хозяйственной деятельностью предприятия, основой для создания научно обоснованных планов, действенным средством выявления внутрихозяйственных резервов [4].

В современных условиях выживание предприятия зависит от качества финансового анализа, своевременного выявления недостатков своей деятельности, умения находить резервы улучшения состояния экономического субъекта и его платежеспособности. Одним из важных аспектов финансового анализа организации является изучение показателей показывающие его финансовую устойчивость.

В таблице 1 представлены результаты анализа динамики источников капитала в НП ЗАО «Электромаш».

Таблица 1 - Анализ динамики источников капитала в НП ЗАО «Электромаш» за 2014-2018 годы

№ п/п	Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	Отклонение				Темп изменения, %			
							2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017	2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017
1	Собственный капитал (СК)	77 331 076	72 193 176	69 097 156	51 408 901	49 188 203	-5 137 900	-3 096 020	-17 688 255	-2 220 698	93,36	95,71	74,40	95,68
2	Заемный капитал (ЗК)	39 405 874	46 077 056	46 289 152	47 963 401	51 449 098	6 671 182	212 096	1 674 249	3 485 697	116,93	100,46	103,62	107,27
3	Итого	116 736 950	118 270 232	115 386 308	99 372 302	100 637 301	1 533 282	-2 883 924	16 014 006	1 264 999	101,31	97,56	86,12	101,27

Так, в 2015 году сумма собственного капитала по сравнению с 2014 годом уменьшилась на 5 380 626 руб. Уменьшение суммы собственного капитала предприятия, в свою очередь, является отрицательным фактором и говорит о снижении его финансовой устойчивости. В 2016 году по сравнению с 2015 годом размер собственного капитала также уменьшился на 3 588 838 руб., а сумма заемного капитала возросла на 176 772 руб. Наряду с этим для устройства своей деятельности предприятие привлекло добавочно 6 671 182 руб. заемных средств. В 2017 году по сравнению с 2016 годом размер собственного капитала, непосредственно, снизился на 17 723 579 руб., а сумма заемного капитала возросла лишь на 1 709 573 руб. В 2018 году по сравнению с 2017 годом, в свою очередь, размер собственного капитала снизился лишь на 783 526 руб., а сумма заемного капитала возросла уже на 3 485 697 руб.

Наличие большой суммы заемного капитала, как правило, может привести к нарушению стабильности предприятия, а также, непосредственно, к падению финансовой устойчивости предприятия, но стабильностью для любого предприятия является, как правило, рост как собственного, так и заемного капитала. Уменьшение суммы собственного капитала, во-первых, говорит о том, что растет финансовый риск, непосредственно, на самом предприятии.

Анализ структуры источников капитала тоже, непосредственно, занимает значительное место при анализе капитала. В нынешних условиях структура капитала, как правило, является фактором, который оказывает влияние на финансовое

равновесие экономического субъекта - его долгосрочную платежеспособность, размер дохода, рентабельность деятельности. Как правило, оптимальную структуру источников капитала любая фирма обязана стараться удерживать для ее успешной работы [5].

Анализ структуры источников капитала в НП ЗАО «Электромаш» представлен на рисунке 1.

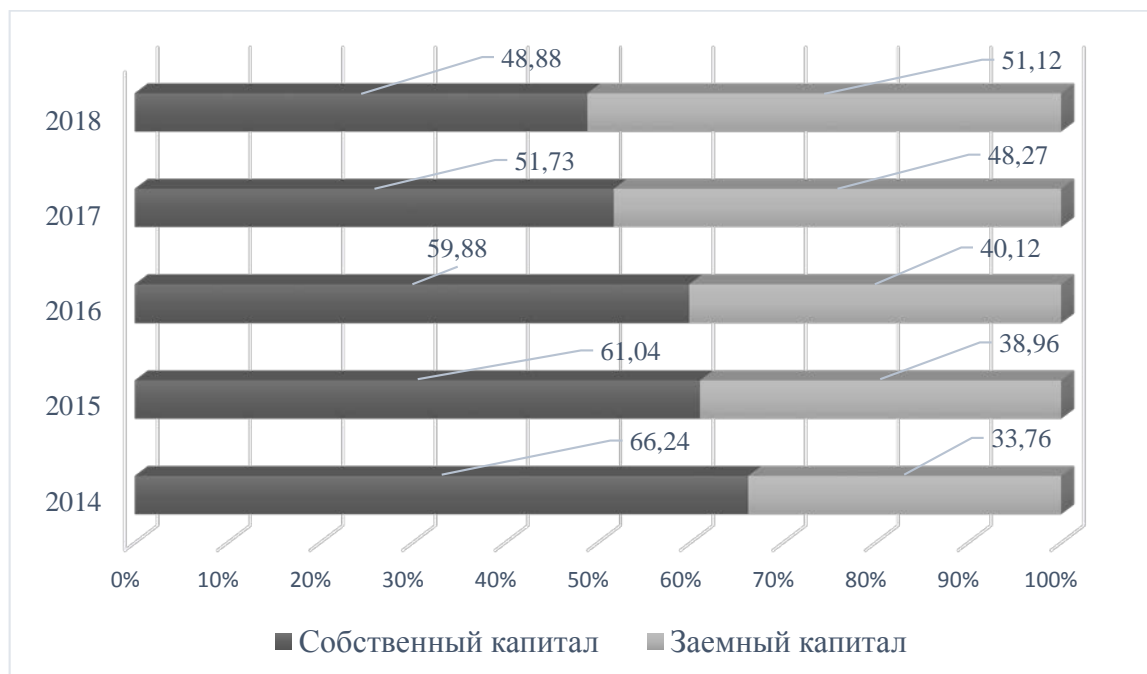


Рис. 1. Анализ структуры источников капитала в НП ЗАО «Электромаш», %

Так, удельный вес собственного капитала в общей структуре капитала предприятия имеет тенденцию к снижению на протяжении 5 лет, что привело к одновременному росту доли заемного капитала и связано с ростом суммы краткосрочных кредитов и займов. Учитывая, что собственный капитал, непосредственно, меньше имущества и его не хватает для финансирования активов, нужно провести, в свою очередь, анализ и оценку использования собственного капитала [2].

При оценке структуры собственного капитала, как правило, нужно рассматривать специфику каждой из его образующих. Собственный капитал квалифицируется, непосредственно, простотой привлечения, обеспечением наиболее постоянного финансового равновесия предприятия и уменьшением

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

риска банкротства. Потребность в собственном капитале, в свою очередь, вызвана условием самосодержания экономического субъекта, поскольку собственный капитал является, непосредственно, залогом его самостоятельности и независимости. Исходя из этого, чем выше часть собственного капитала в общей сумме капитала и меньше часть заемных средств, тем выше барьер, который защищает, в свою очередь, кредиторов от допустимых потерь, и меньше риск убытков. В процессе оценки, как правило, необходимо подробно исследовать состав и структуру собственного капитала, определить первопричины модификаций самостоятельных его составляющих, дать оценку каждому изменению и провести анализ движения собственного капитала.

Для наиболее лучшей оценки состава собственного капитала, в свою очередь, будет логичным провести его вертикальный анализ по статьям бухгалтерского баланса.

По данным таблицы 3 общая сумма собственного капитала в 2018 году снизилась на 760 155 руб.

Таблица 3 - Анализ структуры собственного капитала, %

№ п/п	Капитал	Год					Отклонение			
		2014	2015	2016	2017	2018	2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017
1	Собственный, в т.ч.	100	100	100	100	100	-	-	-	-
1.1	Уставный капитал	17,09	18,27	22,70	29,38	28,27	1,18	4,43	6,68	-1,11
1.2	Резервный капитал	68,68	73,73	77,43	105,15	62,28	5,05	3,70	27,72	-42,87
1.3	Добавочный капитал	13,74	7,63	8,02	10,78	8,03	-6,10	0,38	2,76	-2,75
1.4	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	0,49	0,36	-8,15	-45,31	1,42	-0,13	-8,52	-37,16	46,73

В составе капитала произошли изменения. Величина уставного капитала за период, в котором производится анализ, непосредственно, изменялась не значительно и к 2018 году составила 14 310 001 руб. Размер добавочного капитала в 2018 году, в свою очередь, снизился на 1 472 756 руб. и составил 4 066 555 руб. В 2016 и 2017 годах наблюдается получение непокрытого убытка в размере 5 633 483 руб. и 23 283 508 руб. соответственно, и это, в свою очередь, Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

свидетельствует об уменьшении потенциальностей экономического субъекта для исполнения расширенного воспроизводства и расценивается как негативный результат его деятельности. В НП ЗАО «Электромаш» величина резервного капитала расходуется, главным образом, на покрытие долгов и погашение убытков. Величина резервного капитала в 2018 году, в свою очередь, уменьшилась на 22 502 143 руб. и составила 31 527 599 руб. В 2016 году величина резервного капитала, в свою очередь, осталась неизменной, что связано с тем, что на предприятии не было прибыли и резерв не создавался. Модификации в составе собственного капитала предприятия за 2014-2018 годы, в свою очередь, представлены на рисунке 2.



Рис. 2. Динамика состава собственного капитала в НП ЗАО «Электромаш» за 2014-2018 годы

По итогам дефицитной деятельности в 2017 году в НП ЗАО «Электромаш» последовала модификация структуры собственного капитала, которая привела, непосредственно, к росту удельного веса добавочного, уставного и резервного капиталов на 2,76%, 6,68% и 27,72% соответственно. Но это случилось по причине получения непокрытого убытка в сумме 23 283 508 руб., что, в свою очередь, негативно отразилось на размере собственного капитала.

В таблице 4 представлен анализ заемного капитала НП ЗАО «Электромаш».



Таблица 3 - Анализ структуры заемного капитала, %

№ п/п	Капитал	Год					Отклонение			
		2014	2015	2016	2017	2018	2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017
1	Заемный, в т.ч.	100	100	100	100	100	-	-	-	-
1.1	Долгосрочные обязательства	-	7 261 200	27 427 754	33 679 608	28 827 169	7 261 200	20 166 554	6 251 854	-485 2439
1.2	Краткосрочные обязательства	39 633 835	38 975 084	18 863 752	14 309 663	22 624 698	-658 751	-20 111 332	-4 554 089	8 315 035

В составе заемного капитала также наблюдаются неоднозначные изменения. Величина долгосрочных обязательств в 2016 году резко возросла за счет роста долгосрочных кредитов банка. Величина краткосрочных обязательств, напротив уменьшалась в анализируемом периоде в основном за счет погашения краткосрочных кредитов банков.

По результатам аналитических расчетов, как правило, делается вывод по основным факторам, которые обуславливают, непосредственно, поступление и выбытие собственного капитала экономического субъекта, и их влияние, в свою очередь, на изменение его размера в отчетном году по сравнению с данными прошлого года.

Рентабельность собственного капитала, непосредственно, показывает эффективность использования имущества, которое находится, как правило, в его собственности. Базируясь на этот показатель собственник активов, непосредственно, определяет направление их вложения. При расчете принимается во внимание, как правило, не текущий доход, а конечная, чистая прибыль, которая будет определенным образом распределена между собственниками предприятия. На основе данных бухгалтерской отчетности, непосредственно, могут быть рассчитаны, как правило, следующие показатели рентабельности собственного капитала, которые представлены [3].

Результативность и экономическая целесообразность функционирования экономического субъекта измеряются показателями экономического эффекта и экономической эффективности.

Основываясь на расчете данных показателей рентабельности, как правило, подводится итог об эффективности использования собственного капитала и принимаются соответствующие управленческие решения в соответствующих условиях.

Анализ показателей рентабельности собственного капитала за 2014-2018 годы в НП ЗАО «Электромаш» представлен в таблице 5.

Таблица 5 - Анализ рентабельности собственного капитала

№ п/п	Показатель	Год					Отклонение			
		2014	2015	2016	2017	2018	2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017
1	Общая рентабельность вложений	4,65	3,66	-0,60	-13,31	4,50	-0,99	-4,26	-12,72	17,81
2	Рентабельность вложений по чистой прибыли	0,40	0,01	-5,04	-17,76	0,12	-0,39	-5,05	-12,72	17,88
3	Рентабельность собственных средств	3,50	0,89	-37,09	-116,91	0,82	-2,62	-37,98	-79,82	117,73
4	Рентабельность перманентного капитала	3,50	0,57	-13,49	-36,19	0,27	-2,93	-14,07	-22,69	36,46

Учитывая, что в 2017 году в НП ЗАО «Электромаш» был убыток, общая рентабельность вложений, рентабельность вложений по чистой прибыли, рентабельность собственных средств и рентабельность перманентного капитала являются числами отрицательными и составляют (-13,31%), (-17,76%), (-116,91%) и (-36,19%) соответственно. Отрицательные показатели рентабельности, непосредственно, говорят о возникших проблемах в финансовом равновесии предприятия.

При этом, как правило, для полноты оценки использования собственного капитала нужно провести его факторный анализ, который, непосредственно, может позволить обнаружить влияние факторов, которые, в свою очередь, воздействуют на уровень рентабельности собственного капитала, а также определить резервы повышения эффективности деятельности экономического субъекта.

Далее возможно рассчитать и проанализировать ряд показателей, в свою очередь, которые характеризуют структуру собственного капитала, представленных.

В таблице 6 приведены результаты расчета показателей, характеризующих структуру собственного капитала в НП ЗАО «Электромаш» за 2014-2018 годы.

Таблица 6 - Анализ структурных показателей собственного капитала в НП ЗАО «Электромаш» за 2014-2018 годы

№ п/п	Показатель	Год					Отклонение			
		2014	2015	2016	2017	2018	2015 2014	2016 2015	2017 2016	2018 2017
1	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,66	0,61	0,62	0,52	0,49	-0,05	0,01	-0,10	-0,03
2	Коэффициент финансирования	1,95	1,56	1,61	1,07	0,96	-0,39	0,05	-0,54	-0,11
3	Коэффициент финансовой устойчивости	0,66	0,67	0,84	0,86	0,78	0,01	0,17	0,01	-0,08
4	Коэффициент маневренности собственного капитала	0,69	0,68	0,68	0,66	0,70	-0,01	0,01	-0,02	0,04

Все вышеуказанные данные, вычисленные коэффициенты снижаются, что говорит в свою очередь, непосредственно, о падении финансовой независимости и снижении размера собственного капитала, что, в свою очередь, нарушает финансовое равновесие НП ЗАО «Электромаш». Так, анализ собственного капитала показал, что в 2018 году в НП ЗАО «Электромаш» меньше поступает собственного капитала и структура собственного капитала является неустойчивой. К тому же, убыток в 2017 году говорит, непосредственно, о проблемах с платежеспособностью экономического субъекта.

Проведение анализа финансовой устойчивости экономического субъекта позволяет установить, насколько рационально организация управляет собственными и заемными средствами в течение заданного периода [6].

Особое внимание следует уделять собственным и заемным средствам, их источники формирования должны отвечать стратегическим целям организации, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к кризисным ситуациям.

В основе финансовой устойчивости организации лежит принцип эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

В связи с уникальными особенностями каждого экономического субъекта помимо проблем общего характера, они могут сталкиваться с особыми проблемами. В сложившейся экономической ситуации они имеют важное значение, и, способны значительно усугубить общие проблемы.

Анализ расходования собственного капитала, как правило, основывается не только на изучении балансового отчета, но и отчета об изменении капитала. Предприятию значительно важно хранить установленную часть собственного капитала, наблюдать за рациональным расходованием его сумм, и при этом находить пути повышения собственного капитала за счет вкладов учредителей, переоценки долгосрочных активов, путем создания резервов и получения прибыли. Но при этом необходимо установить, что оценка только собственного капитала не может позволить эффективно управлять организацией, т.к. данных не совсем достаточно для утверждения и принятия управленческих решений. На предприятие поступает и заемный капитал, как правило, краткосрочный, который, в свою очередь, при соблюдении установленного состояния содействует росту экономического субъекта, упрочнению финансовых позиции на рынках, и при этом повышению финансовой устойчивости экономического субъекта. Следовательно, необходимо анализировать, непосредственно, заемный капитал и, как правило, оценивать уровень управления им.

Изменения в финансовом состоянии экономического субъекта неизбежны и постоянны. Чтобы минимизировать риск возникновения финансовых проблем в структуре капитала, объективной необходимостью является регулярное

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

проведение финансового анализа структуры и состава капитала экономического субъекта, в основе которого лежит расчет ключевых параметров деятельности экономического субъекта. Разнообразные методологии анализа финансовой деятельности экономического субъекта позволяют оценивать его состояние в динамике.

Таким образом, исходя из проведенного в статье анализа, можно сделать вывод о том, что для формирования оптимальной структуры капитала необходимо:

- 1) тщательно следить за размером кредиторской задолженности, поскольку рост кредиторской задолженности создает возможности к снижению финансовой устойчивости предприятия;
- 2) вовремя погашать накопившуюся дебиторскую задолженность;
- 3) увеличить оборачиваемость средств в расчетах за счет увеличения объема продаж, либо за счет спроса на продукцию;
- 4) следить за соотношением собственного и заемного капитала.

Следует отметить, что, только используя комплексный подход к проведению анализа и разработке процесса дальнейшего развития, управленец разрабатывает наиболее эффективный инструмент активизации деятельности в условиях сложившейся экономической ситуации, поскольку каждый экономический субъект уникален, необходимо учитывать специфику отрасли и выпускаемой продукции.

### **Библиографический список**

1. Анализ финансовой отчетности: учеб, пособие / О.В. Ефимова [и др.]. - М.: Омега-Л, 2013. - 388 с.
2. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учеб, для магистров / Т.И. Григорьева. - 2-е изд., М. :Юрайт, 2013. - 462 с.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учеб. / О.В. Ефимова. - 5-е изд., испр. - М. : Омега-Л, 2014. - 348 с.
4. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности организаций: учеб. / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. - М, 2008. - 424 с.
5. Осколков И. Взаимосвязь структуры капитала и структуры активов бизнеса. // Управление компанией. 2001. №5 (06).
6. Посталюк М. П. Инновационные отношения в экономической системе: теоретико-методологический аспект. – Казань: Изд-во Казан, ун-та, 2014.

*Оригинальность 75%*